

Análise Mercado de Açúcar: Mercado reage em Nova York com dados da Unica

Primeira atualização quinzenal da safra nova trouxe moagem de cana 66% abaixo do visto no mesmo período da safra anterior e produção de açúcar com queda anual de 79% na primeira metade de abril

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de novos ganhos em Nova York com o atual driver Julho/22 encerrando o dia em alta de 1,74% cotado a US\$/cents 19,23. No penúltimo dia de negociação o vencimento Maio/22 detinha ainda 21,77 posições em aberto que equivalem a pouco mais de 1,106 milhão de toneladas. O mercado teve um dia positivo para todas as posições que encerram o dia com ganhos acima de 1% diante das informações contidas no mais recente relatório quinzenal da Unica sobre a primeira metade de abril no Centro-Sul. O mercado se mostrou impressionado com os dados anuais que mostram uma moagem de cana 66% abaixo do visto no mesmo momento da safra passada e de uma oferta de açúcar 79% em queda no comparativo anual. Respectivamente foram moídas 5,19 milhões de toneladas de cana e 126 mil toneladas de açúcar.

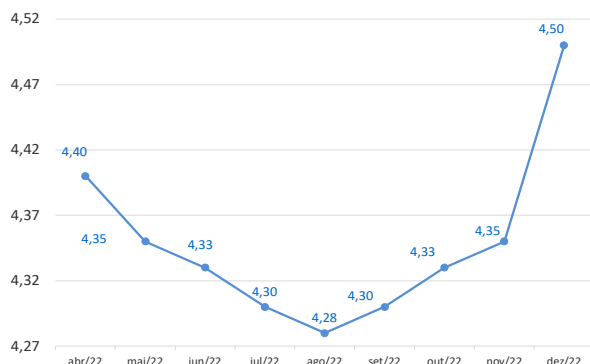
Não foi apenas isto que sustentou os preços em Nova York. Pesou também a entrada de 85 usinas em operação na primeira metade de abril contra um volume de 149 usinas que tinham começado as operações no mesmo período da safra passada. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a festa deve durar pouco. Isto porque no comparativo de curto prazo, na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, o volume de cana apresentou alta de 339% e a produção de açúcar apresentou ganhos de 915%. Dados e carregamentos estatísticos a parte o fato é que, sim, a safra nova

começou atrasada e lenta, mas deve ganhar volume de forma muito rápida a partir de maio, quando quase 100% das usinas entrar em operação. Com isto, a partir de maio, será limitada a capacidade dos dados do Centro-Sul, ainda que atrasados, formarem vetores de alta em Nova York.

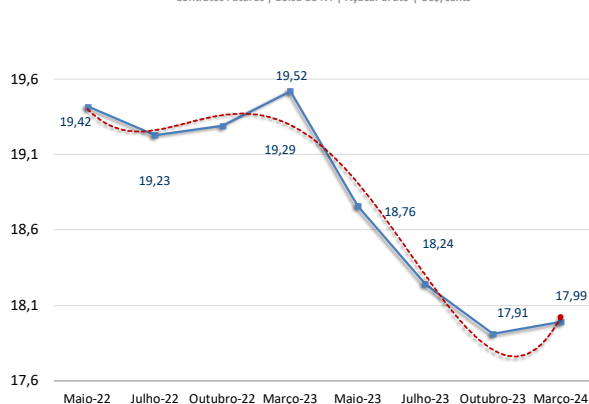
Complementa este alerta a questão do clima sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Isto porque desde início de abril o clima tem se mostrado seco sendo que as projeções para a primeira quinzena de maio também são de tempo aberto e com sol, o que possibilita do avanço da moagem de forma rápida, levando a reafirmação da tendência de queda em curso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,46% a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 24,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 24,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 24,24]. O etanol hidratado se mostrou +15,38% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,99 [PVU] e 4,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 131,49 [US\$/cents 24,02].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
28-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	138,00	139,00	27,94	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	27,33	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	134,00	135,00	27,13	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	27,53	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,53	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	135,46	136,94	-1,08	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,43	27,59	-0,58	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,51	137,85	-0,97	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,42	19,47	18,94	19,06	19,02	2,10
Julho/22	19,23	19,29	18,75	18,90	18,90	1,74
Outubro/22	19,29	19,35	18,85	18,99	18,98	1,63

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	527,50	519,00	528,90	524,00	523,50	0,76
Maio/22	518,70	511,60	520,30	516,20	515,90	0,54
Agosto/22	515,90	508,60	516,70	512,40	512,30	0,7

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	109.952	110.702	108.905	109.349	109.349	0,55
Dow Jones	33.916	34.055	33.248	33.426	33.302	1,85
Standard & Poors	4.293	4.308	4.189	4.223	4.184	2,60

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9400	5,0450	4,9360	4,9860	-0,5400
Euro/US\$	1,0501	1,0548	1,0501	1,0548	-0,4400
US\$/Yuan (China)	6,6276	6,6276	6,5616	6,5616	1,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
28/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	428,14	423,95	527,50	518,70
Diferencial de Polarização	17,34	17,17	21,36	21,01
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	454,30	444,43	648,86	639,71
Frete usina porto	19,23	19,23	19,23	19,23
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	424,57	414,69	615,63	606,48
PVU (US\$/saca 50kg)	21,23	20,73	30,78	30,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,87	102,43	152,06	149,80
Equivalente Interno (1) (a)	125,22	122,30	181,57	178,87
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,58	28,65
Alagoas	155,00	156,00	31,38	28,46
Pernambuco	154,00	155,00	31,17	28,28
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,58	28,65
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

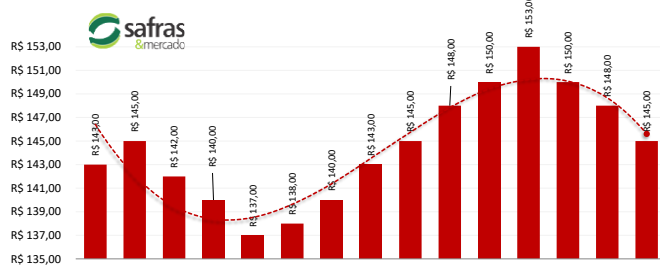
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,64	124,00	3,62	3.620,12	732,82	2.480,00	2,19	502,02	2,19	22,77
Açúcar Físico RP/SP	-1,46	135,00	3,94	3.941,26	797,83	2.700,00	-0,92	546,56	-0,92	24,79
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	805,67	2.387,95	0,55	483,39	0,55	21,93
Etanol Hidratado	0,00	131,49	4,20	4.200,00	850,20	2.629,86	0,55	532,36	0,55	24,15
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,17	1.847,16	0,55	373,92	0,55	16,96
Etanol Anidro CBOT	0,76	43,06	1,44	1.435,23	290,53	861,12	1,31	174,32	1,31	7,91
Açúcar NY	1,19	104,72	3,84	3.841,94	777,72	2.094,32	1,75	423,95	1,75	19,23
Açúcar Londres	0,22	130,29	3,99	3.992,12	808,12	2.605,85	0,76	527,50	0,76	23,93
Açúcar Índia	0,90	114,61	3,50	3.497,66	708,03	2.292,27	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	120,87	3,69	3.688,63	746,69	2.417,42	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	111,15	3,39	3.391,97	686,63	2.223,00	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36,9
Julho/22	36,9
Setembro/22	36,28
Novembro/22	36,35
Janeiro/23	36,25
Março/23	36,1
Maio/23	36,05
Julho/23	36
Setembro/23	34,3

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8057	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8016	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8178	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,64	3,65	0,7371	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,65	3,67	0,7393	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,78	3,80	0,7660	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8057	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,20	4,22	0,8502	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,8401	0,8191	3,8366	0,09
Anidro Combustível [2]	4,2295	0,9022	4,0838	3,57
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,9919	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.495,00	3.558,50	-1,78	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,14%

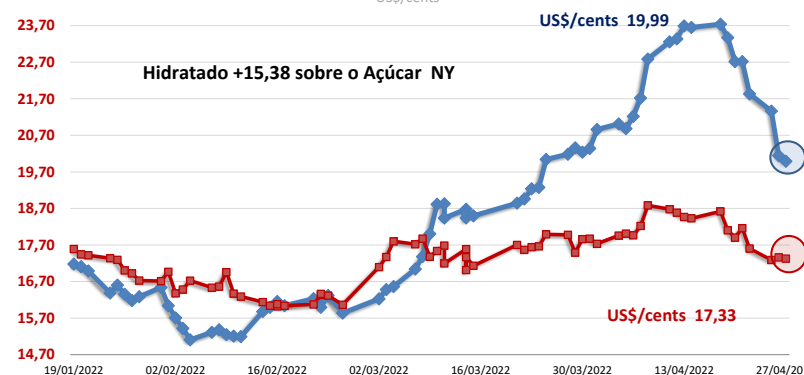
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,30	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,98	4,03	4,30	4,10		4,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/04/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	2,638			2,638	0,00
Maio/22	2,755			2,755	0,27
Junho/22	2,748			2,748	0,27
Julho/22	2,723			2,715	0,28

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	103,40	98,75	103,77	100,59	2,70
Maio/22	101,40	97,32	101,80	99,07	2,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,4708	3,4152	3,5344	3,4560	0,42
Abril/22	3,4514	3,3656	3,4903	3,4135	1,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	107,24	102,90	107,71	104,95	2,18
Maio/22	105,67	101,76	106,08	103,85	1,75

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

Unica atualiza relatório e dá falsas esperanças ao mercado; Vendas de hidratado firmes na primeira quinzena de abril

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcado por preços pouco alterados sobre o biocombustível ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O mercado esperou com atenção a atualização dos dados da Unica relativos a primeira metade de abril. A SAFRAS & Mercado enviou aos seus clientes de consultoria um relatório de análise específica e aprofundada sobre os dados mais recentes da Unica. Ainda assim chamou a atenção do mercado a indicação de vendas de mais de 678 milhões de litros de hidratado que, em tese, podem levar abril a ter uma demanda de 1,35 bilhão de litros. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que as vendas da segunda metade de abril devem vir abaixo em termos de volume do que vieram os dados de primeira quinzena do mês. Conforme já temos alertado neste mesmo espaço, a demanda esperada para abril é de 1,20 bilhão de litros e de 1,10 bilhão para maio. Logo, apesar de um consumo de 678 milhões na primeira quinzena, a segunda metade de abril deve trazer um registro de consumo de pouco mais de 520 milhões de litros. Isto tudo deve ocorrer em função da perda de competitividade do hidratado frente a gasolina desde o início de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,18% a R\$ 4,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,15. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,73%, mas nominal e equivalente a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,13 o litro e sem indicação de compra de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,69%, mas nominal e equivalente a R\$ 4,30 com usinas tentando vender a R\$ 4,33 o litro e sem indicação por parte de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,49% a R\$ 4,03 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,15% a R\$ 4,30 o litro com usinas pedindo R\$ 4,35 e distribuidoras ofertando R\$ 4,25.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,5651
Etanol H/A (2)	-	3,6993
Conversão (VHP) (a)	115,01	115,35
Preço Açúcar VHP(b)	125,22	125,22
Diferença (a/b)	-8,15%	-7,87%
Conversão (Branco)	115,47	115,82
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		